



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

贵金属日报

2025-08-07

钟俊轩
贵金属研究员
从业资格号：F03112694
交易咨询号：Z0022090
电话：0755-23375141
邮箱：
zhongjunxuan@wkqh.cn

贵金属

沪金跌 0.29 %，报 781.96 元/克，沪银涨 0.22 %，报 9180.00 元/千克；COMEX 金跌 0.02 %，报 3432.80 美元/盎司，COMEX 银涨 0.22 %，报 37.99 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.22%，美元指数报 98.19 ；

市场展望：

美联储官员讲话均偏向鸽派，同时特朗普对于新任联储主席的选拔进行进一步表态，市场对于后续联储宽松货币政策的预期增强，金银价格得到支撑。

旧金山联储主席戴利表示劳动力市场已经走软，其进一步放缓是不合适的，联储不需要等到经济数据形势完全明朗再采取行动。针对近期美国劳工统计局所公布的大幅低于预期的非农就业数据，美联储理事库克认为需要谨慎看待经济数据，7 月的就业数据令人担忧，经济在发生转折时经济数据会产生重大修正。鹰派官员、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利同样表态偏鸽，他表示经济开始放缓，短期开始利率调整可能是合适的。

对于库格勒辞职所形成的空缺理事席位，特朗普团队正在推动任命一位临时理事来填补空缺，而这将为特朗普选择新任联储主席留出时间，特朗普表示将在两到三日之内公布临时理事的人选，两位“凯文”（凯文哈赛特与凯文沃什）都“很棒”。

随着特朗普通过人事任命对美联储货币政策独立性进行强力施压，叠加大幅低于预期的就业数据，美联储后续施行进一步宽松的货币政策是具备确定性的。贵金属策略上建议逢低买入，沪金主力合约参考运行区间 777-801 元/克，沪银主力合约参考运行区间 8885-9390 元/千克。

	单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比		单位	收盘价	前交易日	日度变化	环比
Au(T+D)	元/克	779.20	779.92	-0.72	-0.09%	Ag(T+D)	元/千克	9148.00	9052.00	96.00	1.06%
伦敦金	美元/盎司	3372.00	3375.30	-3.30	-0.10%	伦敦银	美元/盎司	37.78	37.35	0.42	1.14%
SPDR黄金ETF持有量	吨	952.79	955.94	-3.15	-0.33%	SLV银ETF持有量	吨	15112.28	15044.47	67.80	0.45%
美国10年期国债收益率	%	4.2200	4.2200	0.00		TIPS	%	1.8800	1.8600	0.02	1.08%
美元指数		98.2230	98.7559	-0.53	-0.54%	离岸人民币		7.2545	7.2899	-0.04	-0.49%
道琼斯指数		44193.12	44111.74	81.38	0.18%	标普500		6345.06	6299.19	45.87	0.73%
纳斯达克指数		21169.42	20916.55	252.87	1.21%	VIX指数		16.77	17.85	-1.08	-6.05%
伦敦富时100		9164.31	9142.73	21.58	0.24%	东京日经225指数		40794.86	40549.54	245.32	0.60%

图 1：金银重点数据汇总

金银重点数据汇总		单位	2025-08-06	2025-08-05	日度变化	日度涨跌幅	近一年历史分位数
黄金		COMEX报告区间为:	2025-08-06	2025-08-05			
COMEX黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3431.80	3435.00	下跌	-0.09%	97.61%
	成交量	万手	14.36	15.01	下跌	-4.32%	16.26%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	44.53	48.94	下跌	-9.02%	16.98%
	库存	吨	1203	1207	下跌	-0.31%	71.42%
LBMA黄金	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	3372.00	3375.30	下跌	-0.10%	93.67%
	收盘价 (活跃合约)	元/克	783.68	782.50	上涨	0.15%	91.39%
	成交量	万手	23.95	24.08	下跌	-0.54%	9.01%
	持仓量	万手	43.32	43.78	下跌	-1.05%	88.11%
SHFE黄金	持仓量	万手	36.05	36.01	上涨	0.10%	99.59%
	库存	吨	543.16	548.10	流出	-0.90%	90.16%
	沉淀资金	亿元	779.20	779.92	下跌	-0.09%	89.34%
	收盘价	空付多	29.23	34.20	下跌	-14.53%	21.31%
AuT+D	成交量	吨	209.34	209.09	上涨	0.12%	58.19%
	持仓量	吨					
白银		COMEX报告区间为:	2025-08-06	2025-08-05			
COMEX白银	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.94	37.84	上涨	0.26%	94.26%
	持仓量 (CFTC最新报告期: 周)	万手	17.03	17.37	下跌	-1.93%	84.90%
	库存	吨	15738	15748	下跌	-0.06%	98.41%
	收盘价 (活跃合约)	美元/盎司	37.78	37.35	上涨	1.14%	94.86%
LBMA白银	收盘价 (活跃合约)	元/千克	9,182.00	9,075.00	上涨	1.18%	95.08%
	成交量	万手	53.26	45.51	上涨	17.04%	2.45%
	持仓量	万手	78.99	78.42	上涨	0.72%	50.40%
	库存	吨	1,161.84	1,157.29	上涨	0.39%	36.88%
SHFE白银	持仓量	万手	195.82	192.16	流入	1.91%	69.26%
	沉淀资金	亿元	9,148.00	9,052.00	上涨	1.06%	95.08%
	收盘价	多付空	231.59	270.79	下跌	-14.47%	0.81%
	成交量	吨	3455.876	3443.344	上涨	0.36%	19.26%
AgT+D	持仓量	吨					
	持仓量	吨					
	持仓量	吨					
	持仓量	吨					

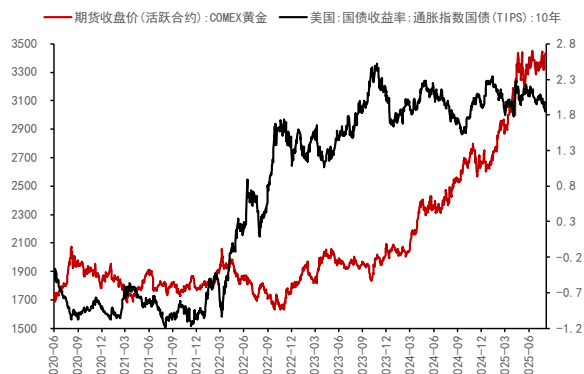
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与美元指数



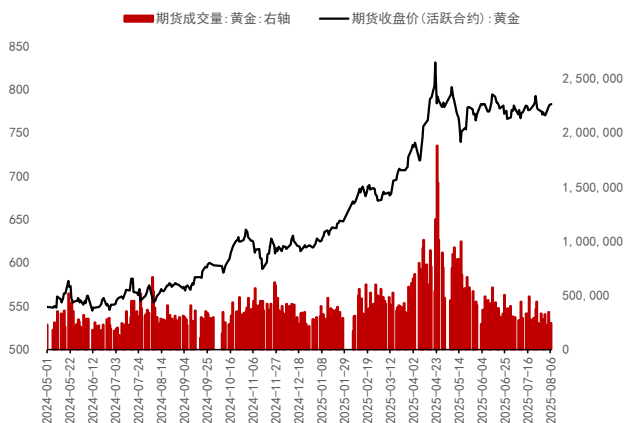
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与实际利率（%）



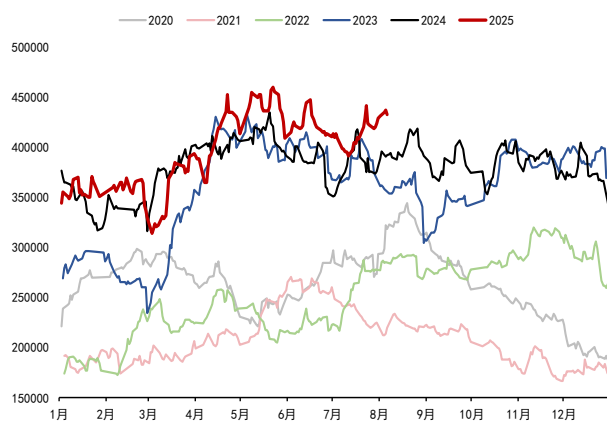
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：上期所黄金价格（元/克）与成交量（手：右轴）



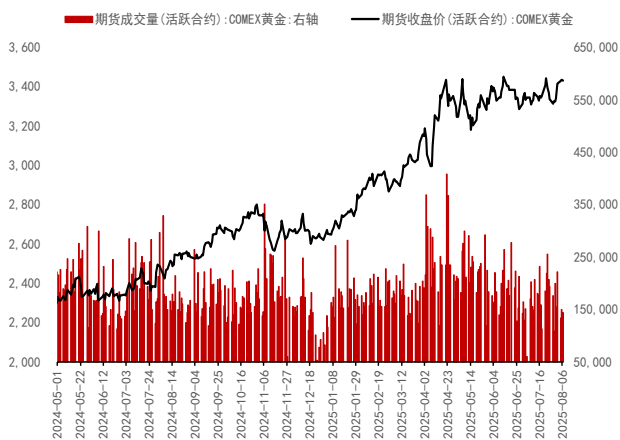
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：上期所黄金总持仓量（手）



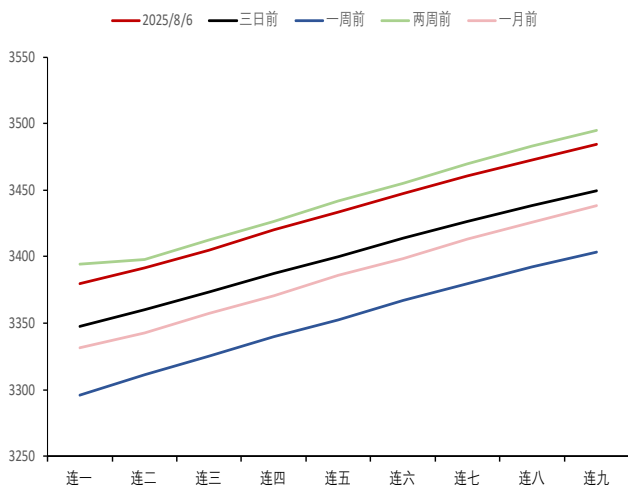
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：COMEX 黄金价格（美元/盎司）与成交量（手：右轴）



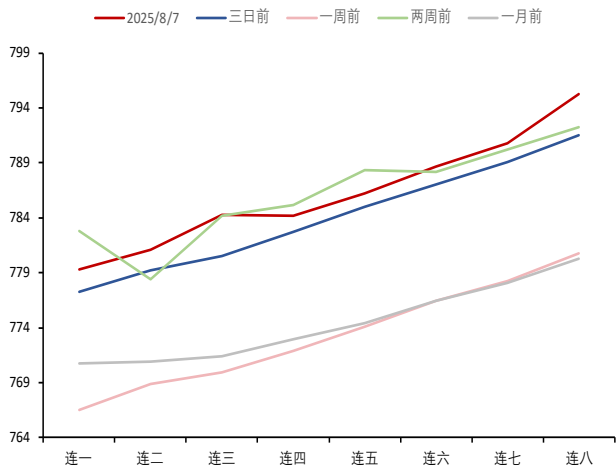
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：COMEX 黄金近远月结构（美元/盎司）



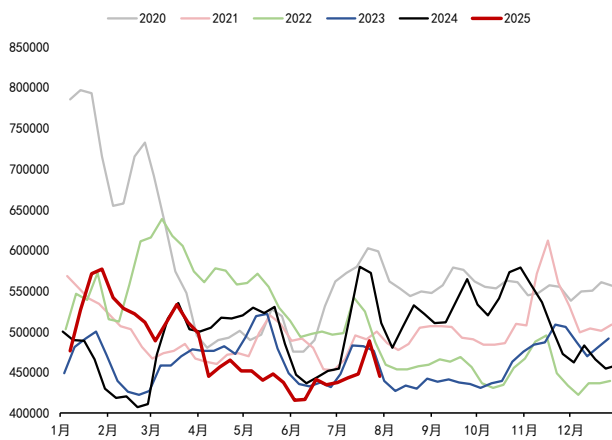
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 10：沪金近远月结构（元/克）



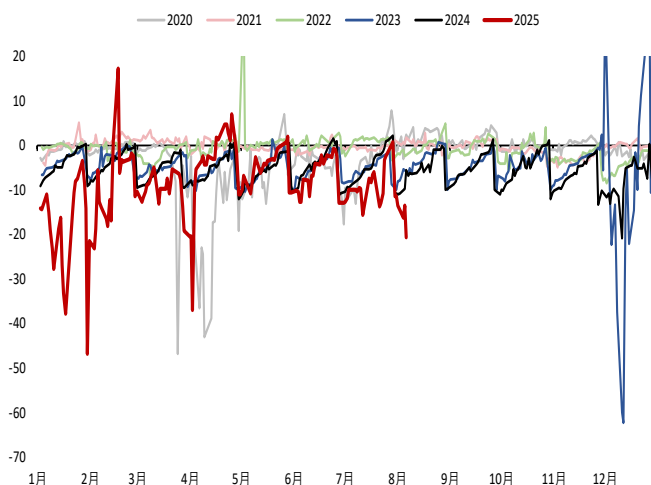
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 7：COMEX 黄金总持仓量（CFTC 最新报告期：手）



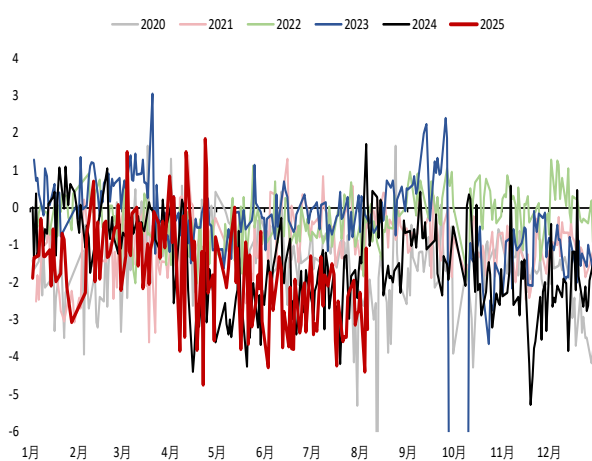
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：伦敦金现 - COMEX 黄金连一（美元/盎司）



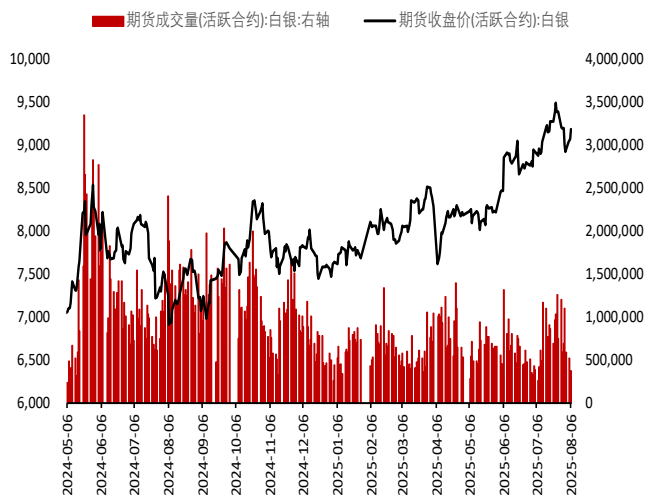
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：Au（T+D）- 沪金连一（元/克）



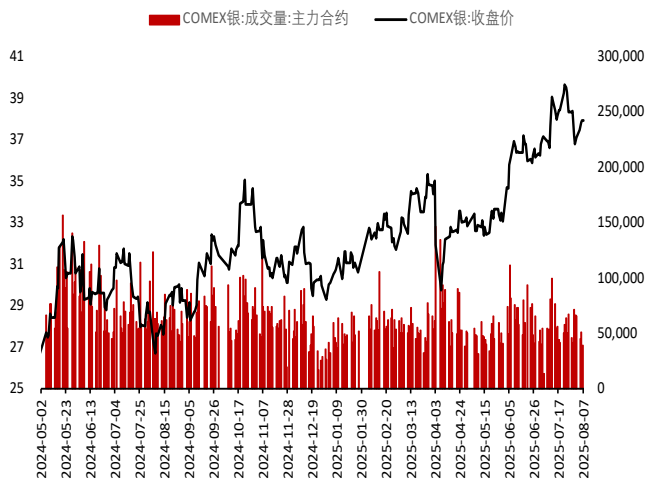
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：沪银价格（元/千克）及成交量（手：右轴）



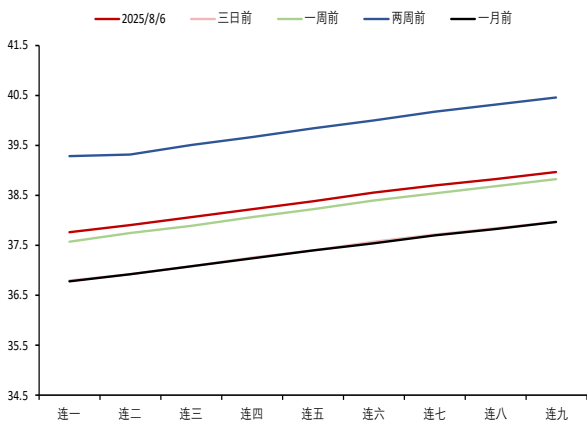
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：COMEX 白银价格（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



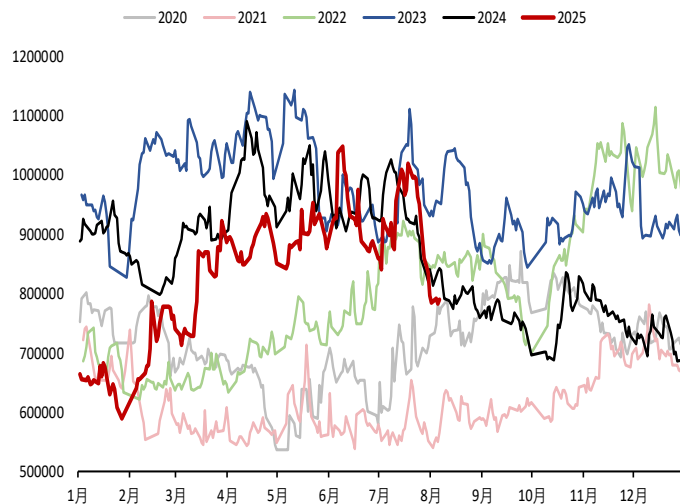
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 16：COMEX 白银近远月结构（美元/盎司）



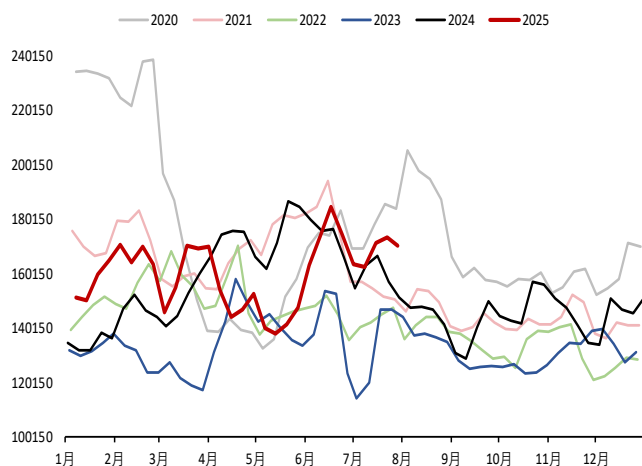
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 13：沪银总持仓量（手）



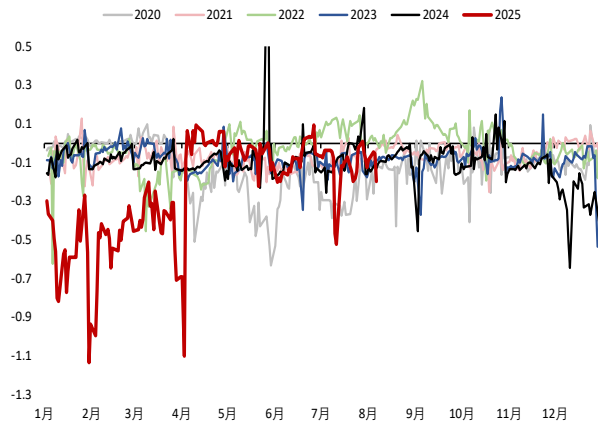
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15：COMEX 白银总持仓量（手）



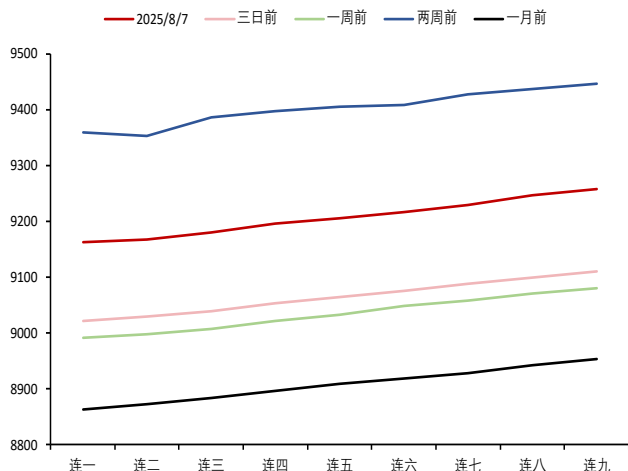
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 17：伦敦银 - COMEX 白银连一（美元/盎司）



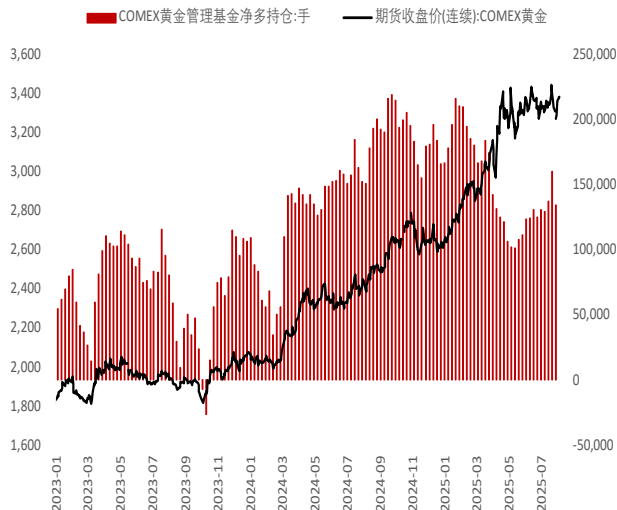
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 18：沪银近远月结构（元/千克）



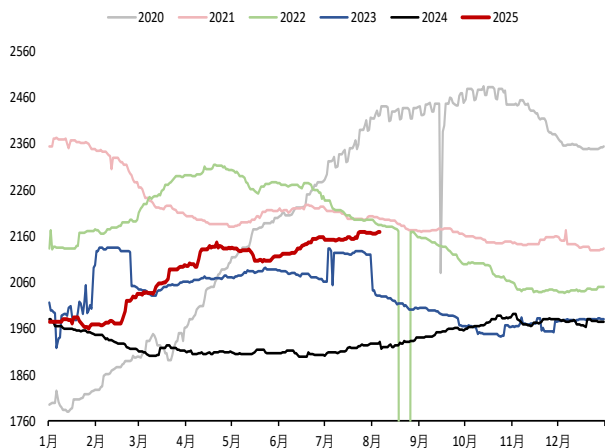
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 20：COMEX 黄金管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



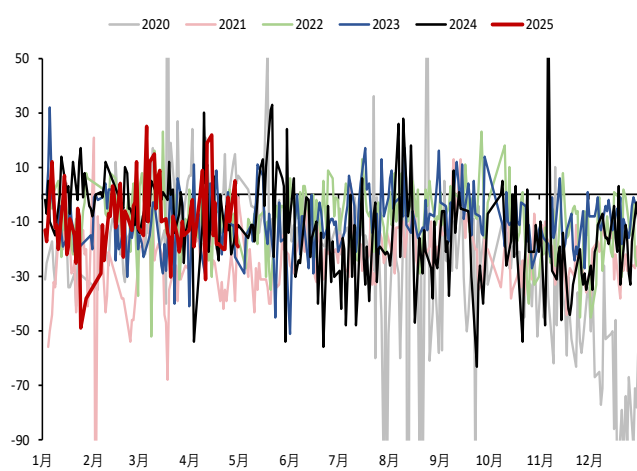
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 22：黄金 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



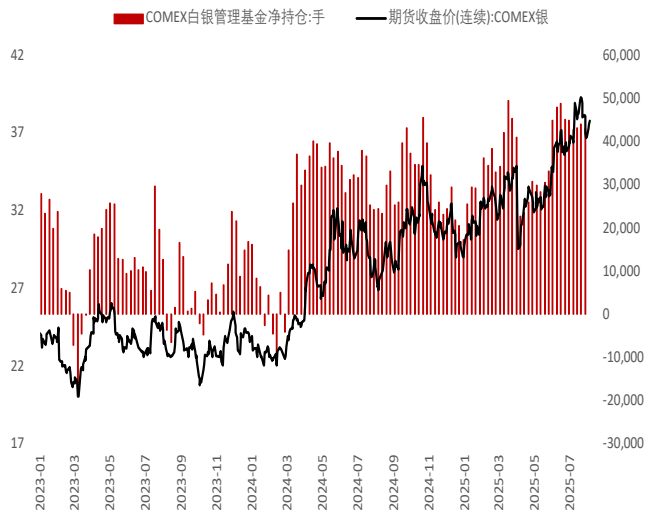
数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 19：Ag（T+D）- 沪银连一（元/千克）



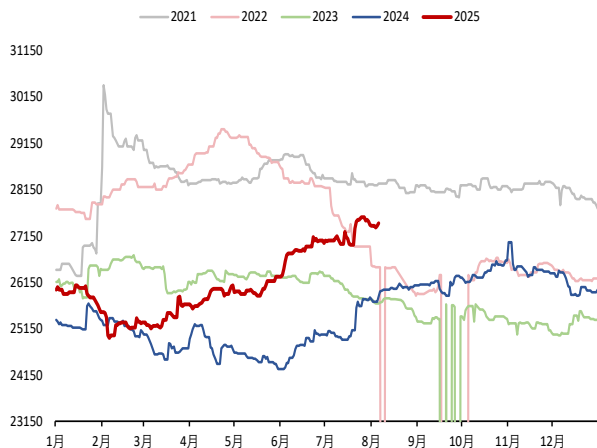
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 21：COMEX 白银管理基金净多持仓（手）与价格（美元/盎司）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 23：白银 ETF 总持仓量（LSEG 统计:吨）



数据来源：LSEG、五矿期货研究中心

图 24：金银内外价差统计

黄金内外价差		日期2025-08-06				
COMEX黄金连一:美元/盎司	沪金近月:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
3389.40	781.18	7.1900	31.1035	-2.33	-10.06	
LBMA黄金价格	IAU9999:元/克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
3368.81	779.85	7.1848	31.1035	1.67	7.22	

白银内外价差		日期2025-08-06				
COMEX白银连一:美元/盎司	沪银近月:元/千克	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SHFE-COMEX价差:元/千克	SHFE-COMEX价差:美元/盎司	
37.94	9161.00	7.1848	31.1035	398.15	1.72	
LBMA白银价格	Ag(T+D)	美元兑离岸人民币汇率	单位转换系数	SGE-LBMA价差:元/千克	SGE-LBMA价差:美元/盎司	
37.74	9148.00	7.1848	31.1035	430.88	1.87	

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 25:黄金内外价差 MA5：沪金近月/COMEX 黄金连一（元/克）



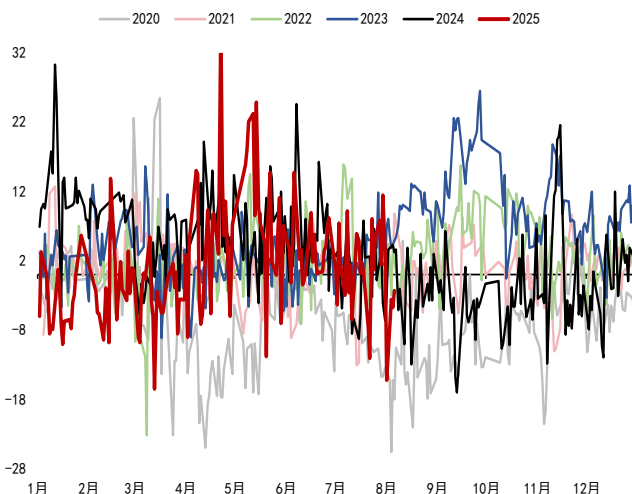
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 27:白银内外价差 MA5：沪银近月/COMEX 白银连一（元/千克）



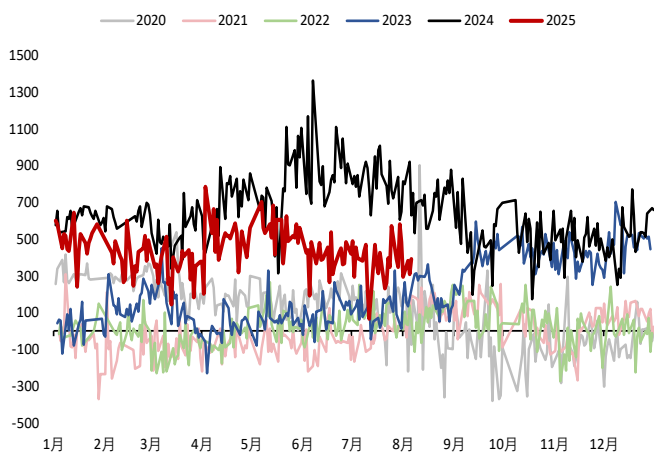
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 26:黄金内外价差季节图（元/克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 28:白银内外价差季节图（元/千克）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn